

2024. ÁPRILIS 8., HÉTFŐ

Napi Monitor

Pénz- és Tőkepiacok

Továbbra is jó formában az amerikai munkaerőpiac

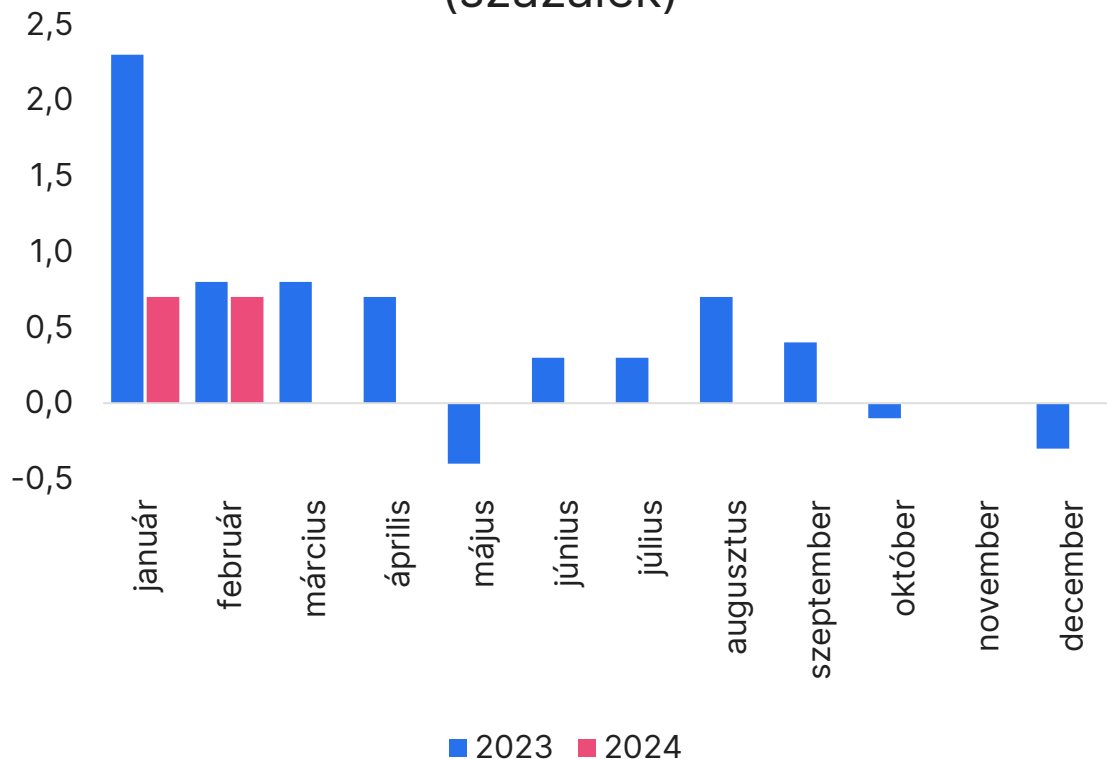
Kicsit jobb lett a vártnál a német ipari termelés

390 alá került az EURHUF



A hét ábrája

Havi bázisú infláció (százalék)



A rövid heteket követően újra öt kereskedési nap áll előttünk. Itthon elsősorban a márciusi inflációs adatok publikálása okozhat izgalmakat a piacokon.

A magas frekvenciás adatok alapján az a várakozásunk, hogy a tavalyival megegyező mértékű átárazás mehetett végbe idén márciusban is, és ennek következtében a februári 3,7 százalékos értéken maradhatott a headline éves index. Látható a havi dinamikákon, hogy 2023 áprilist követően új szakasz kezdődött, többségében visszafogott havi árváltozásokkal. Az idén a kedvezőtlen bázishatás miatt azonban – főleg az év második felében - még hasonló havi árváltozások mellett is emelkedni fog az éves inflációs index.

Egyfelől kedvezőek az elmúlt időszakban tapasztalt pozitív meglepetések az infláció alakulása kapcsán, másfelől azonban jelzik a gazdaság ciklikus pozícióját is: csak lassan halad a recesszióból történő kilábalás.

Nemzetközi és hazai hírek

Továbbra is erős az amerikai munkaerőpiac. A munkanélküliségi ráta megegyezett a 3,8 százalékos piaci várakozással, ami így alacsonyabb lett a februári 3,9 százaléknál. A mezőgazdasági szektoron kívül foglalkoztatottak száma 303 ezerrel nőtt márciusban, szemben a várt 214 ezerrel. Az átlagos órabérek havi szinten 0,3, éves szinten pedig 4,1 százalékkal nőttek.

Túl korai lenne megfontolni a kamatvágás lehetőségét Lorie Logan, a dallas-i Fed tagbank vezére szerint, aki egyre inkább aggódik, hogy a javulás megakadhat az infláció csökkenésének folyamatában. Logan is azon döntéshozók sorát erősíti, akik maximum kettő darab kamatvágást becsülnek az idei évre.

Michelle Bowman Fed kormányzótanácsstag továbbra is arra számít, hogy a jelenlegi alapkamat mellett mérséklődni fog az infláció. Szerinte korai lenne még megfontolni a kamatvágás lehetőségét. A tisztviselő azt is hozzátette, hogy előfordulhat, hogy a „semleges” monetáris politika kamatszintje magasabb lesz, mint a világjárvány előtt.

Februárban a német ipari termelés munkanaphatással számolva 4,9 százalékkal esett vissza év/év alapon. Ez 2,1 százalékos hó/hó javulást jelentett. Az éves adat így kedvezőbb lett a vártnál. Főleg az építőipar javult, ahol 7,9 százalékos emelkedés volt hó/hó alapon.

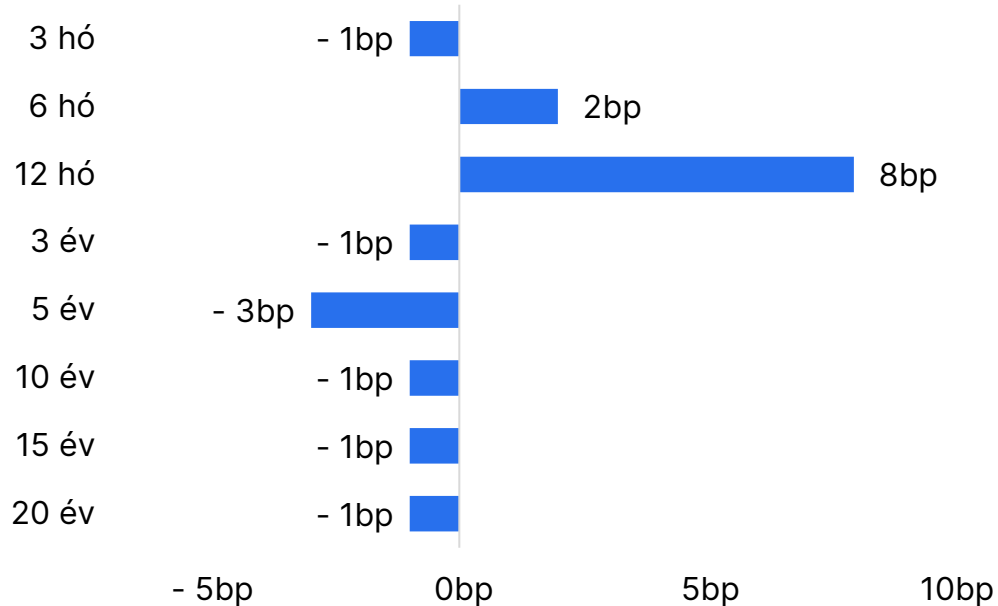
A mai nap legfontosabb adatközlései, eseményei

Külföldi és hazai adatok

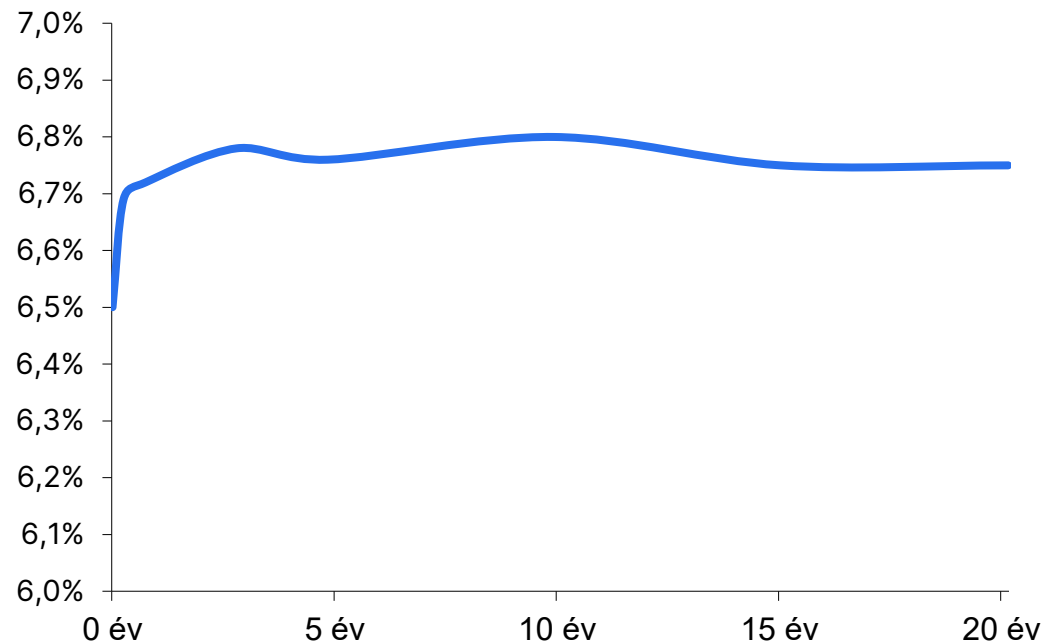
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
ápr. 8.	8:00	GE	Folyó fizetési mérleg (milliárd euró)	feb.	27.5	25	21.4
ápr. 8.	8:00	GE	Ipari termelés (év/év, munkanaphatással igazított)	feb.	-5.3%	-6.8%	-4.9%
ápr. 8.	8:00	GE	Külkereskedelmi egyenleg	feb.	6.3%	-0.5%	-2%

Kissé lefelé korrigáltak a kötvényhozamok pénteken

Változás az előző kereskedési naphoz képest
(%pont)



Magyar referenciagörbe



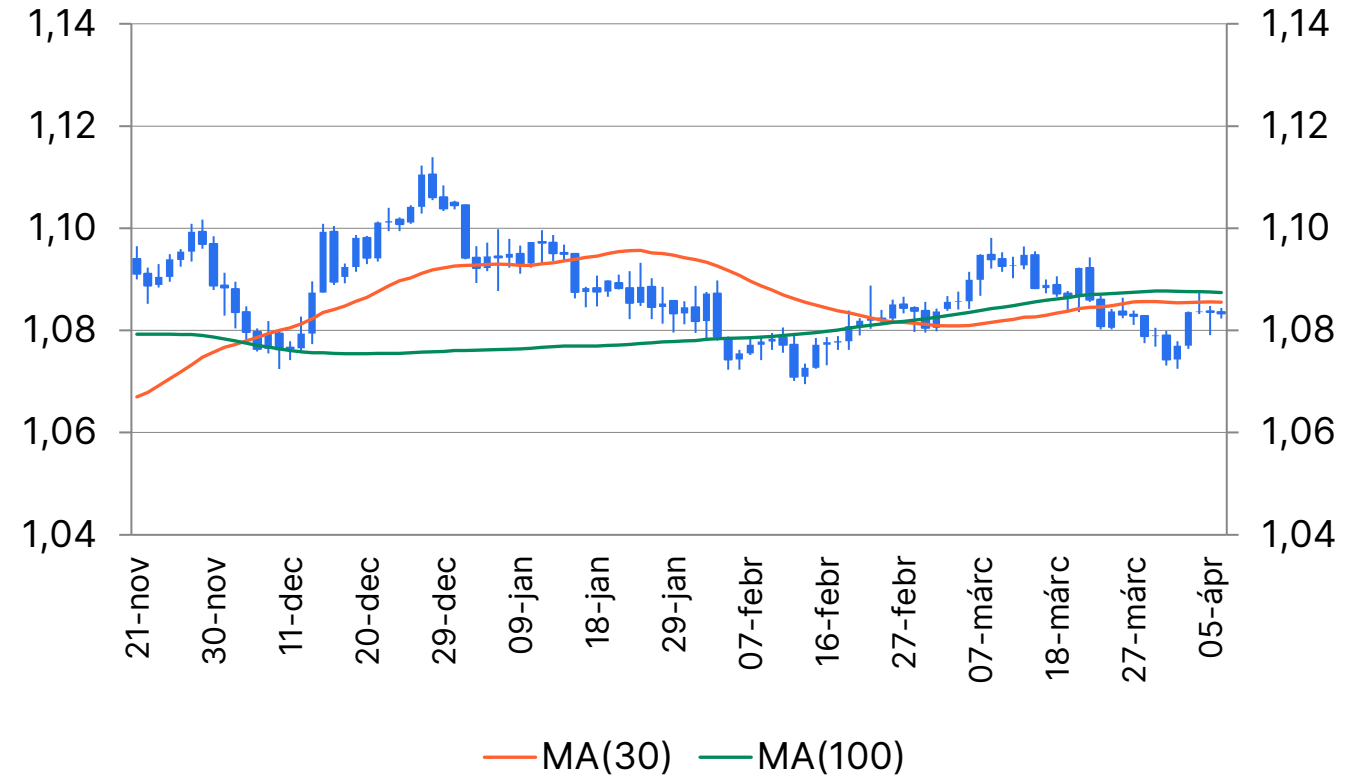
Mai aukciók

Mai aukciók	

Forrás: ÁKK, Erste Research

EURUSD: egyelőre stabil a kurzus

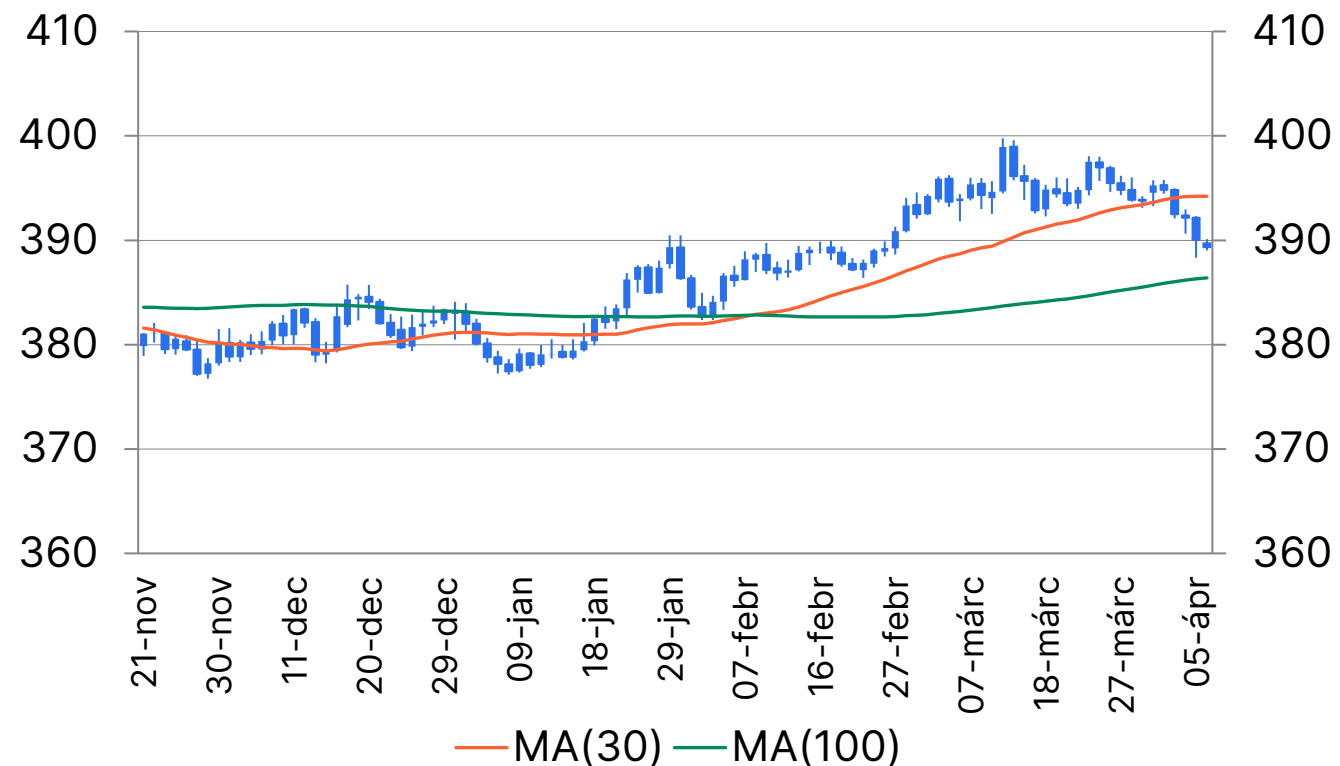
Továbbra is jó formában van az USA munkapiaca, ami még későbbre tolódó Fed monetáris enyhítést sugall. Ennek ellenére pénteken összességében stabil maradt az EURUSD, a zárás 1,084-en történt. A múlt hetet meglepő módon inkább a dollár gyengülése jellemezte, s az EURUSD továbbra is trend nélkül viszonylag széles sávban mozog. A mai nyitásban sem látszik nagy elmozdulás. A héten az USA-beli inflációs adatok és az EKB kamatdöntése mozgathatja meg leginkább az árfolyamot.



Forrás: Bloomberg, Erste Research

EURHUF: 390 alá erősödött a forint

A hazai devizapiacra pénteken összességében fél százalékot erősödött a forint az euróval szemben. Az EURHUF kurzusa így 390-en zárt, de napközben 390 alatt is járt a kurzus. A mai nyitásban lassú további forinterősödés látszik. A forint erősödése némileg meglepő annak fényében, hogy az erős USA-beli munkapiaci adatokból – melyek jelentősen csökkentették a júniusi Fed kamatvágás esélyét – inkább a forint gyengülése következne. Valószínűleg a hét korábbi részében publikált, igen pozitív külkereskedelmi mérleg adatok támogatták leginkább a hazai devizát. Ma nem érkezik fontosabb makroadat, kivárás jöhet az USA-beli inflációs adatok, az EKB csütörtöki kamatdöntése és a szintén csütörtökön esedékes hazai inflációs adatok előtt.



Devizák			Bankközi kamatlábak (%)							BIRS fixingek (%)	
EURUSD	1,083	-0,04%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	6,64
USDJPY	151,81	0,13%	O/N	8,25	5,70	3,91	5,06	1,40	0,18	3 év	6,50
EURHUF	389,29	-0,19%	1 hónap	8,18	5,85	3,89	5,43	1,46	4,20	5 év	6,44
USDHUF	359,38	-0,11%	3 hónap	7,78	5,86	3,89	5,56	1,48	5,30	10 év	6,55
CHFHUF	397,66	-0,25%	6 hónap	7,52	5,86	3,83	5,65	1,42	4,74	15 év	6,56
EURPLN	4,28	0,07%	12 hónap	7,20	5,85	3,66	6,04	1,38	0,81	20 év	6,54
Tíz éves hozamok* (%)				Erste-várakozások							
USA	4,40	9,2bp	cseh	4,03	2,3bp	Éves átlag	2024	2025	Év vége	2024	2025
német	2,40	3,8bp	lengyel	5,54	7,9bp	GDP (%)	2,0	3,4	3 hó Bubor	6,60	5,60
olasz	3,81	7,0bp	magyar	6,80	-1,0bp	CPI (%)	4,7	4	10 év hozam	6,14	5,76
spanyol	3,23	4,4bp	román	6,60	0,3bp	Ipar (%)	2,7	5,5	EURHUF	390,0	390,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,9	3,6	USDHUF	348,2	339,1

Disclaimer

„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”